

## BOCI-棉花日报-20180101

	指标	价格	变化	评价	利多/空	
价格	CC Index3128	16035	-10	下跌	利空	
	FC Index M	88.27	-0.23	下跌	利空	
	FC 1%关税	15087	-49	下跌	利空	
	FC 40%全税	20835	-54	下跌	利空	
	涤纶短纤	10630	0	-	-	
	粘胶短纤	15170	20	上涨	利多	
	CY Index C32S	24210	-20	下跌	利空	
	FCY Index C32S	24037	-118	下跌	利空	
	CG C32	5.720	0.000	-	-	
	CG T/C45	4.840	0.000	-	-	
	CG R30	4.580	0.000	-	-	
	价差	棉涤价差	5405	-10	-	利多
棉粘价差		865	-30	-	利多	
CC-FC 1%		948	29	-	利多	
C32S价差		173	98	-	利多	
期货市场	郑棉主力收盘	15290	-275			
	美棉主力收盘	78.2	0.12			
	CF1901-1905	-755	-20			
	ICE12-03	-1.37	-0.1	仓单数量	9765/-80	利空
	CF1901-ICE03	2893	-223	仓单预报	82/+3	利空
库存/开工	棉花工业库存	88.62	9.08		利空	
	棉花商业库存	162.72	-36.94		利空	
	港口纱库存	7.5	-1.1		利空	
	纱线开工负荷	65.7	-0.1		利多	
	纱线库存	16.3	0.1		利多	
	布开工负荷	59.9	0		利多	
	布库存	28.9	0.1		利多	
供需分析	报告	0.1 未来展望			利多/空	
	USDA全球棉花供需报告 (2017年9月)	2018/19年度产量2655.6万吨+31.4万吨; 消费2785.6万吨+7万吨, 库存1686.6万吨+7.9万吨。		库存仍有下调空间。	利多	
	USDA周度出口签约	9月27日当周, 陆地棉净签约0.49万吨, 装运4.08万吨。		美棉新作出口较差。	利空	
终端消费	中国棉花产消存里资源表 (2017年9月)	2018/19年度产量570万吨+28万吨, 进口160万吨持平, 消费880万-10万吨, 期末库存434万吨+40万吨。		偏空。	利空	
	8月 (亿美元)	金额	同比	环比	累计同比	利多/空
行业综述	棉花现货价格下跌, 纱价滞涨。纱布开工回升, 开始垒库。纺织品服装8月出口数据正常偏好, 累计出口仍有小幅增长。					
策略	中长策略: 维持棉价重心向上抬升的观点, 主要基于库存消费比的继续走低, 而国内棉花下游产品维持盈利。宏观和贸易战风险加剧, 策略上, 回调买入为主。					
	USDA发布月度报告前保持谨慎, ICE期棉交投清淡。国内籽棉交售正常, 目前集中收购期, 轧花厂偏谨慎, 并不急于抢收资源, 且质量把控较严。操作上, 建议主力合约15000-15500元/吨区间买入为主。观点仅供参考。					

中银国际期货研究部

熊涛

F3002618

021-61088051

tao.xiong@bocichina.com

## 免责声明

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证我司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，我司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，据此投资，责任自负。

本报告版权归我司所有，未获得我司事先书面授权，任何机构和个人不得对本报告进行任何形式的复制、发表或传播。如需引用或获得我司书面许可予以转载、刊发时，需注明出处为“中银国际期货有限责任公司”。任何机构、个人不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

我司可发出其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反应编写分析师的不同设想、见解及分析。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中银国际期货有限责任公司，或任何其附属或联营公司的立场。我司以往报告的内容及其准确程度不应作为日后任何报告的样本或担保。本报告所载的资料、意见及推测仅反映编写分析师于最初发布此报告日期当日的判断，可随时更改。

中银国际期货有限责任公司版权所有。保留一切权利。

## 中银国际期货有限责任公司

中国上海浦东  
世纪大道 1589 号  
长泰国际金融大厦 901 室  
邮编 200122  
电话: 61 088 088  
传真: 61 088 066  
客服热线: 400 820 8899

## 中银国际期货有限责任公司 上海世纪大道营业部

中国上海浦东  
世纪大道 1589 号  
长泰国际金融大厦 901 室  
邮编 200122  
电话: 61 088 088  
传真: 61 088 066

### 相关关联机构:

## 中银国际证券有限责任公司

中国上海浦东  
银城中路 200 号  
中银大厦 39 楼  
邮编 200120  
电话: (8621) 6860 4866  
传真: (8621) 5888 3554

## 中银国际证券有限公司

中国香港  
花园道 1 号  
中银大厦 20 楼  
电话: (852) 2867 6333  
传真: (852) 2147 9513